

AR20



Standard Broadcasting Corporation Limited

54th Annual Report 1977-78



JOHN A. (Bud) McDOUGALD
1908-1978

The Board of Directors records with deep sorrow the death on March 15, 1978 of our Chairman, Mr. John A. McDougald. Mr. McDougald was particularly close to Standard and played a major role in encouraging and guiding its considerable growth over the years. His wise counsel and close friendship with so many at Standard will be greatly missed. From the outset, he recognized that broadcasting is a "people business", and he was quick to encourage and support both on and off-air talent. Even though he was one of Canada's most distinguished business leaders, he always made himself readily available to his associates who turned to him for advice and guidance. The people of Standard will miss him.

Standard Broadcasting Corporation Limited

Standard Broadcasting Corporation Limited

Directors

Alex E. Barron
G. Montegu Black III
G. Allan Burton, D.S.O., E.D.
Dixon S. Chant
Pierre P. Daigle
Alex D. Hamilton
Donald H. Hartford
W. Leo Knowlton, Q.C.
A. Bruce Matthews, C.B.E., D.S.O., E.D.
H. T. McCurdy
The Rt. Hon. Lord McFadzean, K.T.
Maxwell C.G. Meighen, O.B.E.
Richard R. Moody
Lawrence M. Nichols

Officers

Chairman of the Board, A. Bruce Matthews
President, H.T. McCurdy
Vice-President, Radio, Donald H. Hartford
Vice-President, Sales, Richard R. Moody
Vice-President, Television, Lawrence M. Nichols
Vice-President, J. Lyman Potts
Secretary and Treasurer, Peter F. Searle, C.A.
Assistant Secretary and Assistant Treasurer, Patrick J. Kiely, C.A.

Wholly Owned Subsidiaries

CFRB Limited, Toronto
CJAD Limited, Montreal
Standard Broadcast Sales Company Limited,
Toronto and Montreal
Canadian Standard Broadcast Sales Inc., New York
Standard Broadcast Productions Limited, Toronto
Standard Sound Systems Company Limited, Montreal

Wholly Owned Subsidiaries (continued)

Standard Broadcasting Realty Limited, Toronto
Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited, London
St. Clair Productions Limited, Toronto
Eastern Sound Company Limited, Toronto

Partly Owned Subsidiary (99.5%)

Bushnell Communications Limited, Ottawa

Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Directors

The Rt. Hon. Lord Grimthorpe
R.D. Kennedy
A. Bruce Matthews
H.T. McCurdy
The Rt. Hon. Lord McFadzean, K.T.
Richard R. Moody
John R. Storar, C.A.
M. Davidson (alternate)

Officers

Chairman, The Rt. Hon. Lord McFadzean, K.T.
Deputy Chairman, John R. Storar, C.A.
Managing Director, R.D. Kennedy

Partly Owned Subsidiary (75%)

Broadcast Marketing Services Limited, London

Associated Companies and Trade Investments

Capital Radio Limited, London
Radio City (Sound of Merseyside) Limited, Liverpool
North East Broadcasting Company Limited
(Metro Radio), Newcastle
Plymouth Sound Limited, Plymouth
Bradford Community Radio Limited (Pennine Radio), Bradford
Radio Trent Limited, Nottingham
Swansea Sound Limited, Swansea

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce
Royal Bank of Canada
Bank of Montreal
Toronto-Dominion Bank
Midland Bank Limited

Auditors

Coopers & Lybrand

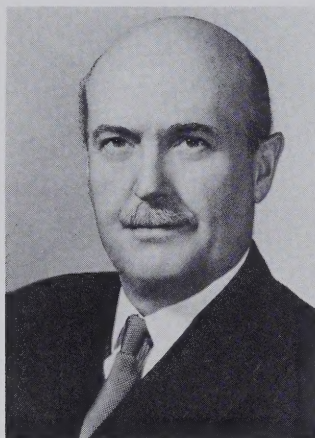
Transfer Agent and Registrar

Crown Trust Company, Toronto and Montreal

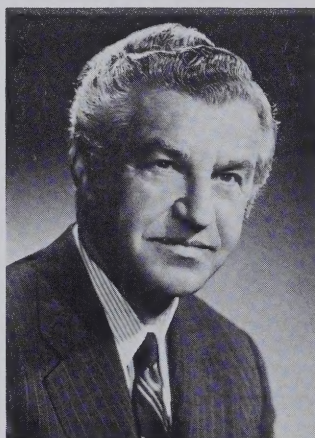
Solicitors

Fasken & Calvin, Toronto
Slaughter and May, London

Report to the shareholders



A. BRUCE MATTHEWS
Chairman of the Board



H. T. MCCURDY
President

Your company is well into its second half century of progress in the communications field. Your Directors welcome your inspection of the 54th annual report, the history of our operations in the fiscal year ended August 31, 1978. Our financial situation is positive. Consolidated revenue of \$42,130,000 was 15% over the previous year. Net earnings were \$5,550,000, an increase from year to year of 18½%, and net earnings per share were 98.4¢ compared to 83.1¢ in the last year.

We have moved decisively to improve your company's position in the exciting field of television. On July 21, 1978, your company offered to purchase at a price of \$10.50 per share all the shares of Bushnell Communications Limited of Ottawa not owned by it. The offer resulted in increasing your company's equity in Bushnell from 66.3% to 99.5% as of the date of this report.

Radio Division

Your company's flagship AM station, CFRB, continues to serve the needs of the adult radio audience throughout southern Ontario. Constantly challenged in the most competitive market in the nation, its sales, both national and local, continue to establish new records.

CFRB satisfies a huge and loyal listening audience, but it seeks continually for new ways to serve. Its revised Fall schedule has freshened favourite programs and provided a showcase for new voices and services.

FM radio is the current success story throughout North America, demonstrating dramatic growth in virtually all markets. Your Directors are pleased to report that CKFM-FM Toronto is part

of that growth. It has completed the most profitable year in its history, establishing new records in listenership and sales. CKFM shares with the industry at large some programming problems which lie outside its own jurisdiction, and the station management continues to seek solutions through some modification of the CRTC Regulations.

For reasons known to all, the Montreal market is unsettled and volatile, but your AM station CJAD continues to perform in an outstanding fashion. It has maintained a high profile in English language radio through the support of its strong news and public affairs programming and by the use of an inspired marketing plan entitled "Montreal With A Heart".

CJFM-FM is an exciting operation which has begun to make its mark. Greater programming strength and aggressive selling have combined to achieve sales appreciably higher than in other years. Its facilities have been improved to provide support for its on-going progress.

Mr. D.H. Hartford, President of both CFRB Limited and CJAD Limited, is the executive officer responsible for the Radio Division of your company. Having in mind our policy of involvement in the affairs of the communities we serve, we are pleased to report that Mr. Hartford is the recipient in 1978 of the prestigious B'nai B'rith Humanitarian Award.

Television Division

Our involvement in the television industry is a source of pride and profit to your company. Your Directors are pleased to report that, under the leadership of Mr. L. M. Nichols, Bushnell Communications Limited has again shown dramatic improvement in its combined operations during this year. Consolidated net earnings were \$1,785,000, an increase of 26% over the preceding year. Revenues in total increased by \$3,047,000, or 21%. CJOH-TV,

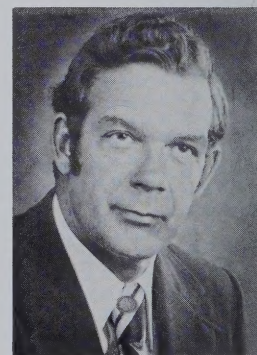
the company's television station which is the most visible entity of the Bushnell group, serves the National Capital Region as well as the Ottawa and Seaway Valleys, and it continues to be the dominant choice for viewers.

Sales of television time continue to grow and provide much satisfaction. Revenues from this source increased 23% in 1978 and, once again, advance sales bookings are substantially ahead of last year.

In Toronto, Bushnell's production company, VTR Productions Limited, has established a fine reputation for its outstanding video tape operations, and the resulting demand has required expansion of VTR's facilities. As a consequence, the company established new highs both in revenues and profit.

During the year, Bushnell completed its acquisition of the remaining 50% of the outstanding shares of Télécâble Laurentien Inc., formerly Laurentian Cablevision Limited, at a purchase price of \$1,200,000. That company, together with Skyline Cablevision Limited, of which Bushnell owns 44%, continues to be a major contributor to group profit.

Television has a changing, demanding technology and, determined to keep pace, Bushnell is accelerating its replacement program for camera, studio and telecine equipment.



L. M. NICHOLS



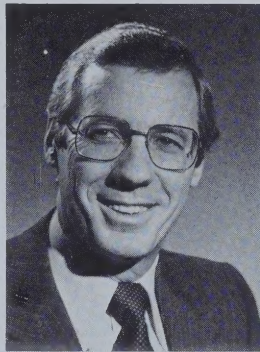
D. H. HARTFORD

Sales

Your company has been well served by its national sales representation company, Standard Broadcast Sales Company Limited. Capitalizing on the record-breaking sales of CJOH-TV and a full year's revenue from new radio clients announced previously, this company has had another excellent year. SBS continues to seek additional major market clients.

Canadian Standard Broadcast Sales Inc., your United States sales company, maintained a satisfactory level of sales, but results were affected adversely by the decline in the value of the Canadian dollar.

SBS Company Limited President, Mr. R. R. Moody, is looking forward to another successful year.



R. R. MOODY

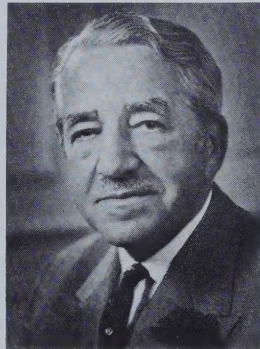
Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Your company's operations in the United Kingdom have made further very satisfactory progress in the last twelve months. Broadcast Marketing Services Limited, our sales subsidiary, has increased sales of airtime by 40% over the previous year, and the services it provides to the broadcast industry have continued to expand.

All the radio operating companies in which SBC (U.K.) has an interest are now profitable. Some are paying dividends now, and others will be making their initial distribution soon.

Our future in the United Kingdom has no visible boundaries. Sales of time for the commercial radio industry as a whole increased by more than 40% over the previous year, but the remarkable and challenging fact is that advertising through this medium accounts for only some 2% of the total advertising expenditure in the U.K. There are dramatic opportunities for improving the business of existing stations and for SBC (U.K.)'s involvement in new stations now in the planning stage.

In summary, Lord McFadzean, Chairman of SBC (U.K.), states that it has been a year in which we have consolidated our United Kingdom organization, and we look forward with confidence to the future.



LORD MCFADZEAN, K.T.

Other Activities

Standard Sound Systems Company Limited, operating out of Montreal, holds the exclusive Muzak franchise for eastern Canada. For the third consecutive year, it has ranked fifth in new sales in comparison with the nearly 300 Muzak franchises worldwide. The company has increased its level of activity in allied areas of communications such as hospital and school communications systems and in business intercom systems. As a result, it has become one of the leading internal communications specialists in Quebec and throughout the Maritimes.

Eastern Sound Company Limited, which your company acquired in 1977, operates a major complex of sound recording studios in

the heart of Toronto. It has completed an ambitious program of refurbishing studios and upgrading equipment. It now has one of the finest sound recording facilities in North America, which facilities have been accepted enthusiastically by Canadian and International recording artists and producers. Studio bookings are considerably ahead of previous years.

St. Clair Productions Limited is our representative in the growing field of syndication of radio programs and production aids. It supplies quality radio programming to the total broadcast industry and is actively developing new properties for sale. An outstanding success is the program "Big Country", a three-hour weekly country music program now broadcast on 92 stations from coast to coast. At August 31, 1978, St. Clair and TM Productions of Dallas, Texas, agreed to terminate the agreement they concluded in the spring of 1976 in anticipation of impending Canadian content rules in the field of station jingles and commercial production.

Standard Broadcast News, operating from the nation's capital, maintains a leadership position in providing service not only to your company's stations, but also to 55 other AM and FM broadcasters from coast to coast. The high speed word processing equipment the company installed in 1977 has served well in improving service and controlling operating costs. In the year under review, SBN supplied almost 25,000 items, and the high calibre of these ingredients enabled the subscribing stations to improve further the comprehensive radio news service broadcast in towns and cities across Canada.

The management of the **Canadian Talent Library** was strengthened during the year by the appointment of Mr. Jackie Rae as Executive Producer. CTL continues to provide quality music to broadcasters, both Canadian and International, and it is actively seeking out and encouraging new Canadian performers.

It is noteworthy that Mr. J. Lyman Potts, in recognition of his work on behalf of CTL over many years, has been appointed a Member of the Order of Canada.

Management

Major-General A. Bruce Matthews was appointed Chairman of your company on April 12, 1978, upon the death of Mr. John A. McDougald. On that same date, Mr. Dixon S. Chant, now Executive Vice-President of Argus Corporation Limited, was appointed to the Board.

Outlook

Last year at this time, we stated that our policy was to "maximize the potential of our long-time holdings while nurturing the growth and development of newer acquisitions". We now confirm that we have adhered to that policy and suggest that its success is evident in this document. We believe it to be a sound policy which will be continued. In addition, we are alert to expansion and acquisition possibilities in North America and overseas — acquisitions which complement and can be integrated into existing operations. We feel we have the expertise and resources to cope with whatever may lie ahead — to grow and prosper and maintain Standard's enviable international reputation in the exciting world of Communications.

For the Board of Directors,

A. BRUCE MATTHEWS
Chairman of the Board

H. T. McCURDY
President

November 23, 1978

Standard Broadcasting Corporation Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET *as at August 31, 1978*

Assets

CURRENT ASSETS

	1978	1977
Cash	\$ 875,922	\$ 476,112
Short-term investments — at cost	1,078,983	983,195
Accounts receivable	7,695,108	6,568,777
Program exhibition rights — prepaid	732,784	497,558
Program production inventory	76,946	82,844
Prepaid expenses and other assets	948,320	806,784
Mortgages — current portion	25,968	21,031
	<u>11,434,031</u>	<u>9,436,301</u>

INVESTMENTS (note 4)	<u>4,991,767</u>	<u>4,373,428</u>
----------------------------	------------------	------------------

FIXED ASSETS — at cost

Buildings and equipment	23,025,094	21,267,132
Accumulated depreciation	<u>13,799,304</u>	<u>12,603,847</u>
	9,225,790	8,663,285
Leasehold improvements, less amortization	499,167	383,351
Land	<u>4,362,502</u>	<u>3,564,522</u>
	<u>14,087,459</u>	<u>12,611,158</u>

INTANGIBLE ASSETS

Franchise — at cost	531,000	531,000
Goodwill, less amortization	<u>5,381,231</u>	<u>2,982,114</u>
	5,912,231	3,513,114
	<u>\$36,425,488</u>	<u>\$29,934,001</u>

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Standard Broadcasting Corporation Limited as at August 31, 1978 and the consolidated statement of earnings, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied upon the report of the auditors who examined the consolidated financial statements of Bushnell Communications Limited for the year ended August 31, 1977.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at August 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the changes in accounting for program exhibition rights referred to in note 1(d) to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada, October 31, 1978.
(except for note 13 which is dated November 9, 1978)

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Liabilities**CURRENT LIABILITIES**

	1978	1977
Bank advances (note 5)	\$ 739,541	\$ 883,661
Accounts payable and accrued liabilities	3,034,238	1,980,039
Program exhibition rights payable	54,668	25,899
Income taxes	853,774	852,666
Deferred income taxes — current portion	257,700	175,450
Long-term liabilities — current portion	1,448,178	1,083,160
	<u>6,388,099</u>	<u>5,000,875</u>

LONG-TERM LIABILITIES,

less current portion (note 6)	7,564,554	1,918,734
-------------------------------------	-----------	-----------

DEFERRED INCOME TAXES	1,219,833	960,476
-----------------------------	-----------	---------

MINORITY INTEREST	178,147	3,820,669
	<u>15,350,633</u>	<u>11,700,754</u>

Shareholders' Equity**CAPITAL STOCK**

Authorized — 10,000,000 common shares without
nominal or par value

Issued and fully paid — 5,641,500 shares

(1977 - 5,629,500 shares) (note 7)	1,369,180	1,260,455
--	-----------	-----------

REINVESTED EARNINGS	19,705,675	16,972,792
---------------------------	------------	------------

	<u>21,074,855</u>	<u>18,233,247</u>
--	-------------------	-------------------

	<u>\$36,425,488</u>	<u>\$29,934,001</u>
--	---------------------	---------------------

Signed on behalf of the Board:

A. BRUCE MATTHEWS

H. T. McCURDY

Directors

Standard Broadcasting Corporation Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF REINVESTED EARNINGS

For the year ended August 31, 1978

	1978	1977
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$16,972,792	\$15,332,968
Net earnings for the year	<u>5,549,506</u>	<u>4,679,754</u>
	22,522,298	20,012,722
Dividends declared	<u>2,816,623</u>	<u>3,039,930</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$19,705,675</u>	<u>\$16,972,792</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended August 31, 1978

	1978	1977
GROSS REVENUE	<u>\$42,129,607</u>	<u>\$36,634,433</u>
Talent fees, salaries and wages of employees, inclusive of fringe benefits	<u>15,221,017</u>	<u>13,631,432</u>
Other operating costs and expenses	<u>14,388,980</u>	<u>11,767,129</u>
Interest —		
Short-term	<u>124,555</u>	<u>78,371</u>
Long-term	<u>313,868</u>	<u>352,402</u>
Depreciation and amortization	<u>1,507,794</u>	<u>1,308,938</u>
Amortization of goodwill	<u>98,176</u>	<u>78,576</u>
	<u>31,654,390</u>	<u>27,216,848</u>
OPERATING PROFIT	<u>10,475,217</u>	<u>9,417,585</u>
INCOME FROM INVESTMENTS	<u>233,078</u>	<u>349,899</u>
EARNINGS FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAXES, EQUITY EARNINGS AND MINORITY INTEREST	<u>10,708,295</u>	<u>9,767,484</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	<u>4,865,759</u>	<u>4,770,797</u>
Deferred	<u>321,291</u>	<u>56,550</u>
	<u>5,187,050</u>	<u>4,827,347</u>
	<u>5,521,245</u>	<u>4,940,137</u>
EQUITY IN EARNINGS OF ASSOCIATED COMPANIES	<u>724,057</u>	<u>454,338</u>
	<u>6,245,302</u>	<u>5,394,475</u>
MINORITY INTEREST IN EARNINGS OF SUBSIDIARY COMPANIES	<u>695,796</u>	<u>714,721</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>\$ 5,549,506</u>	<u>\$ 4,679,754</u>
EARNINGS PER SHARE (note 7)	<u>98.4¢</u>	<u>83.1¢</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended August 31, 1978

	1978	1977
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	\$ 5,549,506	\$ 4,679,754
Items not requiring cash outlay —		
Depreciation and amortization	1,605,970	1,387,514
Deferred income taxes	259,357	119,598
Equity in earnings of associated companies net of dividends (1978 - \$244,106, 1977 - \$88,000)	(479,951)	(366,338)
Minority interest in earnings	695,796	714,721
Provided from operations	7,630,678	6,535,249
Proceeds on sale of common stock	108,725	—
Increase in long-term liabilities	5,645,820	—
Proceeds on redemption of investments	162,440	—
	<u>13,547,663</u>	<u>6,535,249</u>
USE OF FUNDS		
Investments —		
Bushnell Communications Limited (note 2)	6,000,036	1,269,189
Télécâble Laurentien Inc. (note 2)	1,200,000	—
Dividends paid to minority interest	333,554	295,221
Other investments and miscellaneous advances	400,922	384,449
Reduction in long-term liabilities	—	1,083,160
Additions to fixed assets — net	2,186,022	2,495,950
Dividends declared	2,816,623	3,039,930
	<u>12,937,157</u>	<u>8,567,899</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	610,506	(2,032,650)
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	4,435,426	6,468,076
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>\$ 5,045,932</u>	<u>\$ 4,435,426</u>

Standard Broadcasting Corporation Limited

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended August 31, 1978

1. Summary of Significant Accounting Policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Standard Broadcasting Corporation Limited and its subsidiary companies, of which all are wholly-owned with the exception of Bushnell Communications Limited ("Bushnell"; 98.5%-owned at August 31, 1978); and Broadcast Marketing Services Limited (75%-owned).

(b) Investments

The company's share of the post acquisition results of investments where it holds more than 20% of the equity in the investee is included in these accounts. Other investments are carried at cost.

(c) Translation of foreign currencies

Foreign currency accounts have been translated into Canadian dollars on the following basis:

(i) Current assets and current liabilities:

At the rates of exchange as of August 31, 1978.

(ii) Fixed assets, related depreciation and long-term investments:

At rates of exchange prevailing at dates of acquisition.

(iii) Revenue and expense items, excluding depreciation:

At average rates of exchange over the year.

(d) Program exhibition rights

The company changed its accounting treatment of program exhibition rights during the year and the comparative figures at August 31, 1977 have been adjusted accordingly. Previously, the company recognized the commitment and related asset value for broadcast rights of feature films and syndicated programs and charged such amounts to operations as films and programs were broadcast. Current practice is to recognize these rights only when they are prepaid or when such rights are used in excess of payments made to date. There is no change in the company's practice regarding charges to its operations. This change in treatment recognizes more commonly applied accounting practices regarding future commitments. The effect of this change in accounting treatment has improved the company's working capital position by \$454,000 as at August 31, 1978.

(e) Program production inventory

Program production inventory relates to the initial development and production of television programs and is written off against future sales of the productions. Only those costs which are supported by written sales agreements are included.

(f) Fixed assets

Land, buildings, equipment and leasehold improvements are recorded at cost. Depreciation is charged generally by the straight-line method, based on the estimated useful lives of depreciable assets at the following rates:

Buildings	2.5% - 5%
Broadcasting equipment	5% - 7.5%
Production equipment	10% - 12.5%

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1978

1. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill

Goodwill is amortized from the date of purchase over its estimated life, not exceeding 40 years.

(h) Deferred income taxes

Deferred income taxes relate to those expenses reported for tax purposes in different periods than for financial purposes.

2. Investments in Subsidiaries

(a) During the year, the company purchased a total of 565,747 common shares of Bushnell for \$6,000,036 cash, including commissions. The purchases were principally the result of the company's July 21, 1978 offer to purchase at a price of \$10.50 per share all the common shares of Bushnell not then owned by it. The company's shareholdings in Bushnell increased as a result from 1,127,627 shares (65.6%) to 1,693,374 shares (98.5%) at August 31, 1978. The company's share of net identifiable assets acquired was \$4,412,952 resulting in an increase in the consolidated goodwill account of \$1,587,084. As the purchase of the additional equity was principally consummated in late August 1978, earnings for the year attributable to this equity have been reflected as a charge in the consolidated statement of earnings.

(b) During the year, Bushnell completed its purchase of the remaining 50% of the outstanding shares of Télécâble Laurentien Inc. (formally Laurentian Cablevision Limited) for \$1,200,000. The company's share of net identifiable assets acquired was \$290,000 resulting in an increase in the consolidated goodwill account of \$910,000. Earnings, attributable to the equity acquired prior to the completion of the purchase in December 1977 have been reflected as a charge in the consolidated statement of earnings.

Cyrene
Télévision

3. Mortgages Receivable

The company has advanced mortgage funds to key employees with varying repayment terms not exceeding 20 years.

4. Investments

	1978	~1977
Skyline Cablevision Limited — shares at equity	\$ 2,135,395	\$ 1,971,863
CTV Television Network Ltd. — shares at cost	178,341	178,341
Other shares including U.K. companies —		
At cost	513,269	536,204
At equity	1,310,988	1,105,141
Mortgages and miscellaneous loans,		
less current portion	853,774	581,879
	<u>\$ 4,991,767</u>	<u>\$ 4,373,428</u>

5. Bank Advances

Bank advances to Bushnell in the amount of \$739,541 are secured by a general assignment of the book debts of that company.

Standard Broadcasting Corporation Limited

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1978

6. Long-Term Liabilities

	1978	1977
Standard Broadcasting Corporation Limited —		
Unsecured term bank loan at prime plus ½ %, \$861,292 principal due March 1979 and balance March 1980	\$ 1,741,938	\$ —
Secured term bank loan at prime plus ½ % (note 13)	5,783,389	—
10% promissory note refinanced during year	—	2,641,938
Secured demand bank loan at prime plus ¼ %	229,963	—
Bushnell Communications Limited —		
Secured term bank loan at prime plus 1%, \$25,000 principal due monthly	1,100,000	—
7¼ % Mortgage due 1981	145,663	287,703
Conditional sales contracts	11,779	72,253
	<u>9,012,732</u>	<u>3,001,894</u>
Less: Due within one year	<u>1,448,178</u>	<u>1,083,160</u>
	<u>\$ 7,564,554</u>	<u>\$ 1,918,734</u>

Shares of Bushnell have been hypothecated as security for the bank loan of \$5,783,389. A general assignment of book debts has been given by certain subsidiaries to secure the bank loans of \$229,963 and \$1,100,000.

7. Stock Options

During the year, 12,000 shares were issued for \$108,725 cash upon exercise of stock options previously granted, increasing the number of shares issued and fully paid to 5,641,500. There would be no material dilutive effect on earnings should all options be exercised.

The following stock options were outstanding at August 31, 1978:

Expiry Date	Officers	Key Employees	Total	Option Price
December, 1978	11,000	1,000	12,000	\$9.06

171,500 shares are reserved for future options.

8. Remuneration of Directors and Officers

Remuneration and fees paid to fifteen directors of the company as directors totalled \$26,100.

Remuneration paid to eight officers (five of whom are also directors) totalled \$388,619 of which \$211,285 was paid by subsidiaries.

9. Past Service Pension Costs

The single-sum liability for unfunded pension benefits for employees' past services under the pension plan of Bushnell was estimated to be \$532,000 in an independent actuarial report dated August 8, 1977. This liability is being retired by monthly payments of \$4,250 including interest over the period to December 31, 1992.

10. Long-Term Leases

At August 31, 1978, the company was obligated under long-term leases to pay maximum annual rents of approximately \$462,000. The company has no obligation under these leases beyond the year 1996.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1978

11. Purchase Commitments

At August 31, 1978, various subsidiaries had entered into commitments to purchase TV cameras and other electronic equipment at a cost of approximately \$1,800,000. In addition, a subsidiary has commitments for program exhibition rights not reflected in these financial statements amounting to \$2,200,000 as at August 31, 1978, of which \$1,500,000 is due in instalments within the next twelve months.

12. Anti-Inflation Act

The company is subject to restraint of profit margins, prices, dividends and employee compensation under the provisions of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975. The company may not pay dividends exceeding 57¢ per share in the period October 14, 1977 - October 13, 1978.

13. Subsequent Event

On November 9, 1978, the Company refinanced its secured term bank loan by an income debenture from a Canadian chartered bank in the principal amount of \$6,000,000. The income debenture bears interest at one half of prime rate, plus 1%, and expires November 30 1984. Annual principal repayments of \$1,000,000 are due November 30, 1979 through 1984.

14. Comparative Figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

COMPARATIVE HIGHLIGHTS

	1978	1977
Gross revenue	\$42,130,000	\$36,634,000
Depreciation & amortization	1,606,000	1,388,000
Operating profit	10,475,000	9,418,000
Income taxes	5,187,000	4,827,000
Net earnings	5,550,000	4,680,000
Number of shares outstanding	5,641,500	5,629,500
Earnings per share	98.4¢	83.1¢
Dividends per share	50.0¢	54.0¢
Working capital	5,046,000	4,435,000
Number of shareholders	1,987	1,987

Standard Broadcasting Corporation Limited is a constrained-share Company at least 80% of the shares of which must be beneficially owned by persons who are Canadian citizens or who are corporations controlled in Canada.

TEN YEAR COMPARATIVE STATEMENT OF EARNINGS

(in thousands of dollars)

	Years Ended August 31					Years Ended March 31					
	1978	1977	1976	1975		1974	1973	1972	1971	1970	1969
Gross revenue	\$42,130	\$36,634	\$30,993	\$20,073		\$15,070	\$14,129	\$13,183	\$12,929	\$12,147	\$10,661
Operating costs and expenses	30,049	25,828	21,409	13,982		8,575	7,829	7,145	7,434	7,130	6,119
Depreciation/amortization	1,606	1,388	1,403	696		388	323	296	308	363	272
Operating profit	10,475	9,418	8,181	5,395		6,107	5,977	5,742	5,187	4,654	4,270
Investment income	958	804	805	785		628	433	348	476	464	370
	11,433	10,222	8,986	6,180		6,735	6,410	6,090	5,663	5,118	4,640
Minority interests	696	715	541	(72)		—	—	—	—	—	—
Income taxes	5,187	4,827	4,188	3,206		3,355	3,107	3,001	2,947	2,654	2,513
Earnings before extra-ordinary items	5,550	4,680	4,257	3,046		3,380	3,303	3,089	2,716	2,464	2,127
Extraordinary items - net of tax	—	—	—	—		—	(101)	—	—	—	163
Net earnings	\$ 5,550	\$ 4,680	\$ 4,257	\$ 3,046		\$ 3,380	\$ 3,202	\$ 3,089	\$ 2,716	\$ 2,464	\$ 2,290
Dividends paid - regular	\$ 2,817	\$ 2,815	\$ 2,111	\$ 2,815		\$ 2,252	\$ 2,139	\$ 1,630	\$ 1,401	\$ 1,175	\$ 697
- extra	—	225	—	—		—	—	562	561	—	—
Earnings per share, based on number of shares outstanding at year end:											
Before extra-ordinary items	\$.98	\$.83	\$.76	\$.54		\$.60	\$.59	\$.55	\$.48	\$.44	\$.38
Net earnings	\$.98	\$.83	\$.76	\$.54		\$.60	\$.57	\$.55	\$.48	\$.44	\$.41

ÉTAT COMPARATIF DES BÉNÉFICES POUR DIX EXERCICES

(en milliers de dollars)

	les exercices terminés le 31 août					les exercices terminés le 31 mars						
	1978	1977	1976	1975		1974	1973	1972	1971	1970	1969	
Revenu brut	\$42 130	\$36 634	\$30 993	\$20 073		\$15 070	\$14 129	\$13 183	\$12 929	\$12 147	\$10 661	
Frais d'exploitation et dépenses	30 049	25 828	21 409	13 982		8 575	7 829	7 145	7 434	7 130	6 119	
Amortissements	1 606	1 388	1 403	696		388	323	296	308	363	272	
Bénéfice d'exploitation	10 475	9 418	8 181	5 395		6 107	5 977	5 742	5 187	4 654	4 270	
Revenus de placements	958	804	805	785		628	433	348	476	464	370	
	11 433	10 222	8 986	6 180		6 735	6 410	6 090	5 663	5 118	4 640	
Participation minoritaire	696	715	541	(72)		—	—	—	—	—	—	
Impôts sur le revenu	5 187	4 827	4 188	3 206		3 355	3 107	3 001	2 947	2 654	2 513	
Bénéfice avant les éléments exceptionnels	5 550	4 680	4 257	3 046		3 380	3 303	3 089	2 716	2 464	2 127	
Éléments exceptionnels déduction faite des impôts	—	—	—	—		—	(101)	—	—	—	163	
Bénéfice net	\$ 5 550	\$ 4 680	\$ 4 257	\$ 3 046		\$ 3 380	\$ 3 202	\$ 3 089	\$ 2 716	\$ 2 464	\$ 2 290	
Dividendes versés - réguliers	\$ 2 817	\$ 2 815	\$ 2 111	\$ 2 815		\$ 2 252	\$ 2 139	\$ 1 630	\$ 1 401	\$ 1 175	\$ 697	
- spéciaux	—	225	—	—		—	—	562	561	—	—	
Bénéfice par action, fondé sur le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice:												
Avant les éléments exceptionnels	\$ 0,98	\$ 0,83	\$ 0,76	\$ 0,54		\$ 0,60	\$ 0,59	\$ 0,55	\$ 0,48	\$ 0,44	\$ 0,38	
Bénéfice net	\$ 0,98	\$ 0,83	\$ 0,76	\$ 0,54		\$ 0,60	\$ 0,57	\$ 0,55	\$ 0,48	\$ 0,44	\$ 0,41	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

11. Promesses d'achat

Le 31 août 1978, diverses filiales se sont engagées à acheter des caméras de télévision et d'autres pièces d'équipement électronique dont le coût s'élève à environ \$1 800 000. De plus, une filiale a passé des engagements relatifs à des droits de présentation d'émissions qui n'ont pas été inscrits dans les présents états financiers et qui, au 31 août 1978, s'élevaient à \$2 200 000. De cette somme, \$1 500 000 viennent à échéance en divers versements au cours des douze prochains mois.

12. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie aux mesures restrictives quant aux marges bénéficiaires, aux prix, aux dividendes et à la rémunération des employés en vertu des dispositions de la Loi anti-inflation et des Règlements qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Aux termes de cette loi, la compagnie ne peut verser de dividendes qui seraient supérieurs à \$0,57 l'action durant la période débutant le 14 octobre 1977 et se terminant le 13 octobre 1978.

13. Evénement postérieur à la date du bilan

Le 9 novembre 1978, la compagnie a refinancé, auprès d'une banque canadienne, l'emprunt bancaire à terme garanti au moyen d'une débenture à intérêt conditionnel garanti d'un montant en capital de \$6 000 000. La débenture à intérêt conditionnel porte intérêt à la moitié du taux préférentiel majoré de 1 % et échoit le 30 novembre 1984. Les versements en capital de \$1 000 000 échoient le 30 novembre, de 1979 à 1984.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été regroupés afin de respecter la présentation des données de l'exercice en cours.

FAITS SAILLANTS SOUS FORME COMPARATIVE

Revenu brut	\$42 130 000	\$36 634 000
Amortissements	1 606 000	1 388 000
Bénéfice d'exploitation	10 475 000	9 418 000
Impôts sur le revenu	5 187 000	4 827 000
Bénéfice net	5 550 000	4 680 000
Nombres d'actions en circulation	5 641 500	5 629 500
Bénéfice par action	98,4¢	83,1¢
Dividendes par action	50,0¢	54,0¢
Fonds re roulement	5 046 000	4 435 000
Nombre d'actionnaires	1 987	1 987

Standard Broadcasting Corporation Limited est une compagnie dont au moins 80% des actions doivent obligatoirement être détenues par des citoyens canadiens ou des compagnies contrôlées au Canada.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (suite)
Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

6. Dette à long terme

Standard Broadcasting Corporation Limited:	1978	1977
Emprunt bancaire à terme non garanti, portant intérêt au taux préférentiel majoré de ½ % dont \$861 292 en capital sont remboursables en mars 1979 et le solde en mars 1980	\$ 1 741 938	\$ —
Emprunt bancaire à terme garanti, portant intérêt au taux préférentiel majoré de ½ % (note 13)	5 783 389	—
Billet à ordre 10%, refinancé au cours de l'exercice	—	2 641 938
Emprunt bancaire à demande garanti, portant intérêt au taux préférentiel majoré de ¼ %	229 963	—
Bushnell Communications Limited:		
Emprunt bancaire à terme garanti, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1%, remboursable en versements mensuels de \$25 000 en capital	1 100 000	—
Emprunt hypothécaire 7¼ %, échéant en 1981	145 663	287 703
Contrats de vente conditionnelle	11 779	72 253
Déduire la partie à court terme	9 012 732	3 001 894
	1 448 178	1 083 160
	\$ 7 564 554	\$ 1 918 734

Les actions de Bushnell ont été hypothéquées en garantie de l'emprunt bancaire de \$5 783 389. Certaines filiales ont fait une cession générale de leurs comptes débiteurs en garantie des emprunts bancaires de \$229 963 et de \$1 100 000.

7. Options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice, 12 000 actions ont été émises en contrepartie de \$108 725 à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions accordées dans le passé, entraînant ainsi une augmentation du nombre d'actions émises et entièrement payées qui est passé à 5 641 500. L'exercice de toutes les options n'entraînerait aucun effet important de dilution du bénéfice. Au 31 août 1978, les options d'achat d'actions suivantes étaient en circulation:

Date d'échéance	Dirigeants	Employés cles	Total	Prix de l'option
décembre 1978	11 000	1 000	12 000	\$9,06

171 500 actions ont été réservées pour des options futures.

8. Remunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération et les honoraires versés aux quinze administrateurs de la compagnie à titre d'administrateurs se sont élevés à \$26 100.
La rémunération versée aux huit dirigeants, dont cinq sont aussi des administrateurs, s'est élevée à \$388 619, de ce montant, \$211 285 ont été payés par les filiales.

9. Coûts des services passés du régime de retraite des employés

D'après le rapport d'un actuaire indépendant daté du 8 août 1977, le déficit actuariel pour le coût des services passés des employés en vertu du régime de retraite de Bushnell est évalué à \$532 000. La compagnie se libère de cette dette au moyen de versements mensuels de \$4 250, comprenant les intérêts, jusqu'au 31 décembre 1992.

10. Engagements découlant de baux à long terme

Au 31 août 1978, la compagnie s'était engagée, en vertu de baux à long terme, à verser des loyers maximaux annuels d'environ \$462 000. Après 1996, la compagnie n'aura plus d'engagements en vertu de ces baux.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

1. Résumé des principales méthodes comptables (suite)

g) Achalandage

L'achalandage est amorti, depuis la date d'acquisition, sur la durée prévue d'utilisation ne dépassant pas 40 ans.

h) Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés se rapportent aux dépenses réclamées à l'égard des impôts au cours d'exercices autres que ceux où les dépenses sont inscrites aux livres.

2. Placements dans des filiales

a) A diverses dates dans l'année, la compagnie s'est portée acquéreur d'un nombre total de 565 747 actions ordinaires de Bushnell en contrepartie de \$6 000 036 comptant, y compris les commissions. Essentiellement, ces acquisitions ont été faites à la suite de l'offre présentée par la compagnie le 21 juillet 1978 dans le but d'acheter, à \$10,50

chaque, toutes les actions de Bushnell qu'elle ne possédait pas. En conséquence, la participation de la compagnie dans Bushnell est passée de 65,6%, avec 1 127 627 actions, à 98,5%, avec 1 693 374 actions. La part de la compagnie dans les éléments de l'actif corporel net qu'elle a acquis s'est élevée à \$4 412 952 entraînant une augmentation de \$1 587 084 au compte consolidé de l'achalandage. Etant donné que l'achat de cette participation supplémentaire a été conclu à la fin du mois d'août 1978, la part du bénéfice de l'exercice attribuable à cette participation a été imputée à l'état consolidé des bénéfices.

b) Au cours de l'exercice, Bushnell a conclu l'achat de la tranche restante, soit 50%, des actions en circulation de Télécable Laurentien Inc. (antérieurement Laurentian Cable-vision Limited) en contrepartie de \$1 200 000. La part de la compagnie dans les éléments de l'actif corporel net qu'elle a acquis s'est élevée à \$290 000 entraînant une augmentation de \$910 000 au compte consolidé de l'achalandage. Le bénéfice tiré de cette participation acquise avant la conclusion de l'achat en décembre 1977 a été imputé à l'état consolidé des bénéfices.

3. Prêts hypothécaires à recevoir

La compagnie a avancé des fonds à certains employés clés sous forme de prêts hypothécaires, arrivant à échéance à diverses dates qui ne dépassent pas vingt ans.

4. Placements

Actions de Skyline Cablevision Limited, à la valeur de consolidation	\$ 2 135 395	\$ 1 971 863
Actions de CTV Television Network Ltd., au prix coûtant ..	178 341	178 341
Autres placements en actions comprenant les placements en actions dans les compagnies du Royaume-Uni: Au prix coûtant	513 269	536 204
A la valeur de consolidation	1 310 988	1 105 141
Prêts hypothécaires et divers prêts, moins la part à courte terme	853 774	581 879
	<u>\$ 4 991 767</u>	<u>\$ 4 373 428</u>

5. Avances bancaires

Les avances bancaires à Bushnell qui s'élevaient à \$739 541 sont garanties par une cession générale des comptes débiteurs de cette compagnie.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

1. Résumé des principales méthodes comptables

a) Principes suivis en vue de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Standard Broadcasting Corporation Limited et ceux de ses filiales qui sont toutes détenues en propriété exclusive à l'exception de Bushnell Communications Limited (au 31 août 1978, "Bushnell" était détenue à 98,5%) et de Broadcast Marketing Services Limited (détenue à 75%).

b) Placements

La part de la compagnie dans le bénéfice des compagnies dont elle détient plus de 20% des actions est inscrite dans les présents comptes depuis la date d'acquisition des placements. Les autres placements sont inscrits au prix coûtant.

c) Conversion des devises étrangères

Les comptes en devises étrangères ont été convertis en monnaie du Canada comme suit:

- i) l'actif à court terme et le passif à court terme, aux taux du change en vigueur le 31 août 1978;
- ii) les immobilisations et l'amortissement qui s'y rapportent, ainsi que les placements à long terme, aux taux du change en vigueur à leur date d'acquisition; et
- iii) le revenu et les dépenses, à l'exception de l'amortissement, d'après la moyenne des taux en vigueur au cours de l'exercice.

d) Droits de présentation d'émissions

Au cours de l'exercice, la compagnie a adopté une autre méthode pour la comptabilisation des droits de présentation d'émissions et, en conséquence, les chiffres correspondants au 31 août 1977 ont été redressés. En ce qui a trait aux droits de diffusion de films et d'émissions en souscription, la compagnie, auparavant, comptabilisait l'engagement et la valeur d'actif s'y rapportant et elle imputait à l'exploitation les montants correspondants des que les films ou les émissions étaient présentés. Selon la pratique courante, ces droits ne sont comptabilisés que s'ils sont payés d'avance ou si l'utilisation de ces droits est subordonnée aux paiements effectués à ce jour. La compagnie n'a pas modifié sa façon d'imputer les montants à l'exploitation. Ce changement de traitement comptable est d'avantage en accord avec les méthodes comptables généralement appliquées aux engagements futurs. Ce changement de traitement comptable a eu pour effet de majorer le fonds de roulement de la compagnie au 31 août 1978 d'une somme de \$454 000.

e) Stock d'émissions produites

Le stock d'émissions produites comprend l'élaboration première ainsi que la production d'émissions de télévision et sera porté en diminution des ventes futures des productions. Seul sont inclus les coûts justifiés par des contrats de vente dûment signés.

f) Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, le matériel et les améliorations locatives sont inscrits au prix coûtant. De façon générale, l'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée prévue d'utilisation de ces biens amortissables aux taux suivants:

Bâtiments	de 2,5% à 5%
Matériel de diffusion	de 5% à 7,5%
Matériel de production	de 10% à 12,5%

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

PROVENANCE DES FONDS		1978	1977
Bénéfice net pour l'exercice		\$ 5 549 506	\$ 4 679 754
Eléments ne requérant pas de sortie de fonds:			
Amortissements		1 605 970	1 387 514
Impôts sur le revenu reportés		259 357	119 598
Part dans le bénéfice de compagnies associées, déduction faite des dividendes (\$244 106 en 1978; \$88 000 en 1977)		(479 951)	(366 338)
Intérêts minoritaires dans le bénéfice des filiales		695 796	714 721
Fonds provenant de l'exploitation		7 630 678	6 535 249
Produit de la vente d'actions ordinaires		108 725	—
Produit du rachat de placements		162 440	—
Augmentation de la dette à long terme		5 645 820	—
		<u>13 547 663</u>	<u>6 535 249</u>
AFFECTATION DES FONDS			
Placements:			
Bushnell Communications Limited (note 2)		6 000 036	1 269 189
Télécâble Laurentien Inc. (note 2)		1 200 000	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		333 554	295 221
Autres placements et avances diverses		400 922	384 449
Réduction de la dette à long terme		—	1 083 160
Nouvelles immobilisations, montant net		2 186 022	2 495 950
Dividendes déclarés		2 816 623	3 039 930
		<u>12 937 157</u>	<u>8 567 899</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		610 506	(2 032 650)
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE		<u>4 435 426</u>	<u>6 468 076</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE		<u>\$ 5 045 932</u>	<u>\$ 4 435 426</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RÉINVESTIS

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$16 972 792
Bénéfice net pour l'exercice	5 549 506
Dividendes déclarés	22 522 298
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$19 705 675

1977	\$15 332 968
	4 679 754
	20 012 722
	3 039 930
	\$16 972 792

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Pour l'exercice terminé le 31 août 1978

REVENU BRUT

Cachets, traitements et salaires des employés, y compris les avantages sociaux

Autres frais et dépenses d'exploitation

Dépenses d'intérêts:

À court terme

À long terme

Amortissements

Amortissement de l'achalandage

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

REVENU DE PLACEMENTS

BÉNÉFICE POUR L'EXERCICE AVANT LES

IMPÔTS SUR LE REVENU, LA PART DANS

LES BÉNÉFICES D'AUTRES COMPAGNIES

ET LES INTÉRÊTS MINORITAIRES

PROVISION POUR LES IMPÔTS

SUR LE REVENU

Impôts exigibles

Impôts reportés

PART DANS LE BÉNÉFICE DE

COMPAGNIES ASSOCIÉES

INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS LE

BÉNÉFICE DES FILIALES

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

BÉNÉFICE PAR ACTION (note 7)

1978	\$42 129 607
	15 221 017
	14 388 980
	124 555
	313 868
	1 507 794
	98 176
	31 654 390
	10 475 217
	233 078
	10 708 295
	4 865 759
	321 291
	5 187 050
	5 521 245
	724 057
	6 245 302
	695 796
	\$ 5 549 506
	98,4¢

1977	\$36 634 433
	13 631 432
	11 767 129
	78 371
	352 402
	1 308 938
	78 576
	27 216 848
	9 417 585
	349 899
	9 767 484
	4 770 797
	56 550
	4 827 347
	4 940 137
	454 338
	5 394 475
	714 721
	\$ 4 679 754
	83,1¢

Passif

PASSIF À COURT TERME

Avances bancaires (note 5)

Comptes créditeurs et dettes courtes

Droits de présentation d'émissions à payer

Impôts sur le revenu

Partie à court terme des impôts sur le

Revenue Reports

Partie à courir le long de la route

DETTE À LONG TERME, moins la partie à court

..... terme (note 6)

IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES

INTERETS MINORITAIRES

Avoir des actionnaires

CAPITAL-ACTIONS

Auteur:

10 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur

nominale

Emis et entièrement payé:

5 641 500 actions (5 629 500 actions en 1977)

(note 7)

BÉNÉFICES REINVESTIS

1978	\$ 739 541	3 034 238	54 668	853 774	257 700	1 448 178	6 388 099	7 564 554	1 219 833	178 147	15 350 633	11 700 754	1 260 455	16 972 792	18 233 247	\$29 934 001
1977	\$ 883 661	1 980 039	25 899	852 666	175 450	1 083 160	5 000 875	1 918 734	960 476	3 820 669						

Signé au nom du conseil,

un administrateur, A. BRUCE MATTHEWS

un administrateur, H. T. McCURDY

BILAN CONSOLIDÉ au 31 août 1978

Actif

ACTIF À COURT TERME

Encaisse

Placements à court terme, au prix coûtant

Comptes débiteurs

Droits de présentation d'émissions payés d'avance

Stock d'émissions produites

Frais payés d'avance et autres éléments d'actif

Partie à court terme des prêts hypothécaires

PLACEMENTS (note 4)

IMMOBILISATIONS, au prix coûtant

Bâtiments et matériel

Amortissement accumulé

Améliorations locatives, moins l'amortissement

Terrains

ACTIF INCORPORÉ

Droit de franchise, au prix coûtant

Achalandage, moins l'amortissement

1978

\$ 875 922

1 078 983

7 695 108

732 784

76 946

948 320

25 968

11 434 031

4 991 767

23 025 094

13 799 304

9 225 790

499 167

4 362 502

14 087 459

531 000

5 381 231

5 912 231

\$36 425 488

1977

\$ 476 112

983 195

6 568 777

497 558

82 844

806 784

21 031

9 436 301

4 373 428

21 267 132

12 603 847

8 663 285

383 351

3 564 522

12 611 158

531 000

2 982 114

3 513 114

\$29 934 001

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Standard Broadcasting Corporation Limited au 31 août 1978 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Standard Broadcasting Corporation Limited et de ses filiales a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les états financiers consolidés de Bushnell Communications Limited pour l'exercice terminé le 31 août 1977.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 août 1978 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus. De plus, compte tenu du redressement rétroactif reflétant les changements dans la comptabilisation des droits de présentation d'émissions dont il est fait mention à la note 1(d) aux états financiers, ces principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

le 31 octobre 1978 Toronto, Canada

(à l'exception de la note 13 qui est en date du 9 novembre 1978)

COOPERS & LYBRAND

Comptables agréés

Les ventes

Cette année encore, votre compagnie se réjouit des résultats obtenus par Standard Broadcast Sales Company Limited, représentant national des ventes. Misan sur le niveau record des ventes effectuées par CJOH-TV et sur les revenus d'un exercice complet tirés de nouveaux clients de la radiodiffusion, comme nous l'indiquions précédemment, les résultats financiers de SBS ont été excellents et elle est bien déterminée à étendre son activité à de nouveaux marchés.

Les ventes de Canadian Standard Broadcast Sales Inc., compagnie exploitée aux Etats-Unis, se sont maintenues à un niveau satisfaisant, compte tenu de la chute du cours du dollar canadien.

Selon le président de SBS Company Limited, Monsieur R. R. Moody, l'année qui vient devrait être fructueuse.

Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Au cours des douze derniers mois, les opérations de votre compagnie au Royaume-Uni ont progressé de façon très encourageante. Broadcast Marketing Services Limited, notre filiale responsable des ventes, a enregistré une augmentation des ventes de temps d'antenne de l'ordre de 40% par rapport à l'exercice précédent, et la gamme de services qu'elle offre à l'industrie de la radiodiffusion est de plus en plus variée.

Toutes les compagnies radiophoniques dans lesquelles SBS (U.K.) possède une participation ont maintenant franchi le seuil de la rentabilité. D'aucunes versent maintenant des dividendes et les autres feront sous peu leur première distribution.

A notre connaissance, rien ne saurait entraver notre expansion au Royaume-Uni. Dans son ensemble, la vente de temps à l'industrie de la radiodiffusion commerciale a augmenté de plus de 40% en regard de l'an passé mais, fait à souligner, la publicité, par cet intermédiaire, n'atteint que 2% environ du total des dépenses publicitaires engagées au Royaume-Uni. Il y a donc des possibilités inouïes d'amélioration des affaires des stations existantes et d'implantation de nouvelles stations qui, actuellement, sont à l'état de projet.

En résumé, pour citer Lord McFadzean, Président du conseil de SBS (U.K.), au cours de cette année, nous avons consolidé notre activité au Royaume-Uni et c'est avec un optimisme fondé que nous envisageons l'avenir.

Les activités connexes

La compagnie Systèmes de Sonorisation Standard Limited, exploitée à partir de Montréal, possède les droits d'exclusivité de Muzak pour l'Est du Canada. Elle conserve, pour la troisième année consécutive, la cinquième place, en termes de nouvelles ventes, parmi près de trois cents détenteurs de droits d'exclusivité dans des domaines reliés à la communication et elle s'intéresse maintenant aux systèmes de communication installés dans les hôpitaux et les écoles de même qu'aux systèmes d'intercommunication dans les entreprises commerciales. La compagnie est devenue l'un des experts les plus écoutés au Québec et dans les Maritimes en matière d'intercommunication.

Eastern Sound Company Limited, propriété de votre compagnie depuis 1977, exploite un important complexe de studios d'enregistrement situés au coeur de Toronto. Grâce au vaste programme, maintenant terminé, de modernisation et de perfectionnement des studios et de l'équipement, cette compagnie est devenue l'une des



R. R. Moody



LORD MCFADZEAN, K.T.

La direction

Le 12 avril 1978, le général A. Bruce Matthews a été nommé président du conseil d'administration de votre compagnie, à la suite du décès de Monsieur John A. McDougald. Au même moment, Monsieur Dixon S. Chant, maintenant vice-président principal de Argus Corporation Limited, a été admis au conseil d'administration.

Les perspectives

A cette même date, l'an dernier, nous déclarions que notre orientation viserait l'obtention "du meilleur rendement possible en ce qui a trait aux intérêts que nous possédons de longue date tout en veillant à la croissance de nos nouvelles entreprises". Nous tenons à confirmer que nous persistons dans cette voie et nous croyons que le présent document témoigne de la justesse de cette décision. Nous sommes d'avis que ce principe directeur mérite d'être suivi. De plus, nous ne laissons échapper aucune possibilité d'expansion et d'acquisitions en Amérique du Nord et outre-mer, acquisitions qui s'intègrent aisément et deviennent un complément à nos activités. Nous croyons avoir la compétence et les ressources nécessaires pour non seulement parer à toute éventualité mais pour progresser dans la voie du succès et garder intacte la réputation enviable, à l'échelle internationale, qui est celle de Standard dans le monde des communications.

Au nom du conseil d'administration,

le président du conseil,

A. BRUCE MATTHEWS,

le président,

H. T. MCCURDY

le 23 novembre 1978

maisons les plus avancées de l'Amérique du Nord dans le domaine de l'enregistrement. Les artistes et les réalisateurs, tant de la scène canadienne qu'internationale, ont réservé à votre compagnie un accueil chaleureux. Les réservations pour les studios sont beaucoup plus serrées qu'au cours des années précédentes.

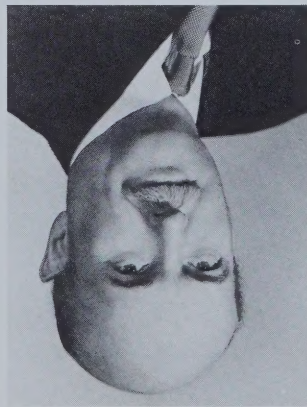
St. Clair Productions Limited est la compagnie qui nous représente dans le milieu de plus en plus important de la diffusion d'émissions en souscription et d'assistance à la production. Cette compagnie fournit des émissions de première qualité à l'ensemble de l'industrie de la radiodiffusion et elle travaille activement à la mise au point de nouveaux programmes destinés à la vente. L'émission "Big Country" a été accueillie avec un grand enthousiasme. Il s'agit d'une émission hebdomadaire de trois heures de musique western que diffusent actuellement 92 stations de Vancouver à Halifax. St. Clair Productions et TM Productions de Dallas, Texas, sont convenues de mettre fin le 31 août 1978, à l'entente qu'elles avaient conclue au printemps de 1976, étant donné l'entrée en vigueur imminente des règles régissant le contenu canadien dans le secteur des indicateurs radiophoniques et de la production commerciale.

Standard Broadcast News, située dans la capitale nationale, conserve une situation forte du fait qu'elle fournit un service de nouvelles, non seulement aux stations de votre compagnie, mais aussi à 55 autres diffuseurs AM et FM d'un océan à l'autre. L'installation en 1977 d'un système de traitement des mots ultra-rapide a contribué, dans une bonne mesure, à l'amélioration du service ainsi qu'au contrôle des coûts d'exploitation. Au cours de l'exercice que nous étudions, SBN a fourni près de 25 000 bulletins qui, grâce à leur qualité, ont permis aux stations membres d'améliorer l'ensemble de leur service de diffusion des bulletins de nouvelles dans toutes les villes du Canada.

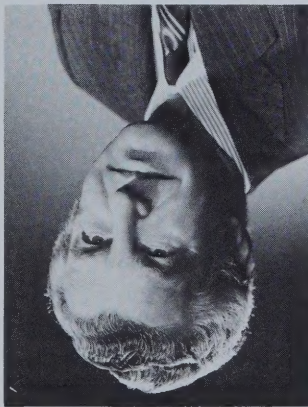
La direction de la **Canadian Talent Library** se trouve renforcée par la nomination de Monsieur Jackie Rae à titre de premier responsable. CTL offre aux diffuseurs canadiens et étrangers des engagements dans la recherche de musiciens canadiens qu'elle encourage fortement.

Nous croyons bon de souligner que Monsieur J. Lyman Potts est maintenant membre de l'Ordre du Canada, en reconnaissance de la tâche qu'il a accomplie à la CTL durant de nombreuses années.

Rapport aux actionnaires



A. BRUCE MATTHEWS
le président du conseil



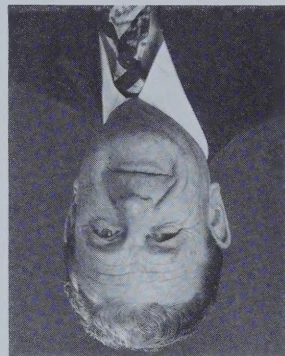
H. T. MCCURDY
le président

Les administrateurs de votre compagnie, maintenant engagée dans la deuxième moitié d'un siècle de progrès dans l'univers de la communication, sont heureux de soumettre à votre analyse le 54e rapport annuel exposant les résultats d'exploitation pour l'exercice terminé le 31 août 1978. Notre situation financière est positive. Les revenus consolidés se chiffrent à \$42 130 000 marquant une augmentation de 15% comparativement à l'exercice précédent. Le bénéfice net s'est élevé à \$5 550 000, soit une augmentation de 18½% en regard de l'an passé et le bénéfice net par action a été de 98,4¢ en comparaison de 83,1¢ à la clôture de l'exercice précédent.

Fermement convaincus qu'il fallait améliorer la situation de la compagnie dans le domaine de la télédiffusion, nous avons proposé, le 21 juillet 1978, d'acheter, à \$10,50 l'action, le reste des actions de Bushnell Communications Limited d'Ottawa. La part de votre compagnie est donc passée, à la suite de cette offre, de 66,3% à 99,5%.

La radiodiffusion

CFRB, station AM qui défend les couleurs de votre compagnie dans le sud de l'Ontario, continue de répondre aux besoins d'auditeurs exigeants. Sans cesse mise au défi au coeur du marché le plus concurrentiel du pays, les ventes de CFRB, tant à l'échelle nationale que régionale, augmentent continuellement. Bien que CFRB s'adresse à de très nombreux auditeurs caractérisés par la fidélité, cette station est toujours à la recherche de nouvelles formules. Les modifications apportées à la programmation d'automne ont permis à des émissions qui avaient déjà la faveur du public de retrouver un air de jeunesse tout en fournissant l'occasion de faire connaître de nouvelles voix et des services inédits.



D. H. HARTFORD

Dans toute l'Amérique du Nord, la palme revient à la radio FM qui enregistre une croissance sensationnelle sur pratiquement tous les marchés. Vos administrateurs sont heureux de vous faire savoir que la station CKFM-FM de Toronto suit cette courbe. L'année qui vient de se terminer a été la plus fructueuse de son histoire et elle a atteint de nouveaux sommets, tant au niveau de la cote d'écoute que des ventes. Toutefois, CKFM doit affronter, comme toute l'industrie radiophonique d'ailleurs, certains pro-

La télédiffusion

Le rôle que nous jouons dans l'industrie de la télédiffusion représente, pour votre société, une source de fierté et de profits. Vos administrateurs sont heureux de vousannoncer que, sous l'autorité de Monsieur L. M. Nichols, les opérations combinées de Bushnell Communications Limited se sont considérablement améliorées. Le bénéfice net consolidé s'est élevé à \$1 785 000, soit une augmentation de 26% comparativement à l'an passé. Le total des revenus a augmenté de \$3 047 000, soit de 21%. CJOH-TV, la station de télévision de votre compagnie, qui est l'élément le plus représentatif du groupe Bushnell, exerce son activité dans la région de la capitale nationale ainsi que dans les vallées de l'Outaouais et du Saint-Laurent, et elle demeure le premier choix des téléspectateurs.



L. M. NICHOLS

Le Président de CFRB Limited et de CIAD Limited, Monsieur D. H. Hartford, est le dirigeant supérieur responsable de la division radiophonique de votre compagnie. Songeant à l'engagement qui est nôtre dans les affaires des communautés que nous desservons, nous sommes heureux de vous faire part que le prestigieux Brian's Humanitarian Award a été décerné en 1978 à Monsieur Hartford.

L'ascension de CKFM-FM. Le Président de CFRB Limited, Monsieur D. H. Hartford, est le dirigeant supérieur responsable de la division radiophonique de votre compagnie. Songeant à l'engagement qui est nôtre dans les affaires des communautés que nous desservons, nous sommes heureux de vous faire part que le prestigieux Brian's Humanitarian Award a été décerné en 1978 à Monsieur Hartford.

Le marché de Montréal, pour des raisons bien connues, est changeant, mais votre station AM, CIAD, se comporte de façon remarquable et occupe toujours une place de choix parmi les stations radiophoniques de langue anglaise grâce à des bulletins de nouvelles bien étoffés, à des émissions sérieuses d'affaires publiques et à un programme de commercialisation bien inspiré connu sous l'appellation "Montréal With a Heart".

CIAD-FM se révèle une entreprise intéressante et cette station a déjà commencé à se distinguer. Une programmation plus vigoureuse conjuguée à des ventes dynamiques ont donné cette année des résultats sensiblement plus élevés qu'auparavant. Les améliorations apportées aux installations sont de nature à stimuler l'ascension de CKFM-FM.

modifications aux règlements du CRTC. de la compétence de la station, ce qui n'empêche pas la direction de chercher et de proposer des solutions par le biais de diverses bièmes liés à la programmation et qui ne relèvent pas directement

profits. Au cours de l'exercice, Bushnell s'est portée acquéreur du dernier 50% des actions en circulation de Télécâble Laurentien Inc. (anciennement Laurentian Cablevision Limited) à un prix d'achat de \$1 200 000. Cette compagnie, jointe à Skyline Cable-vision Limited dont Bushnell détient 44%, contribue, pour une large part, au bénéfice du groupe. Conscient de l'évolution rapide de la technologie dans le domaine exigeant de la télédiffusion, Bushnell, fermement décidée à se maintenir à la fine pointe du progrès, accélère la réalisation de son programme de remplacement des caméras, de l'équipement de télécinéma et des studios.

Standard Broadcasting Corporation Limited

Standard Broadcasting Corporation Limited

Administrateurs

Alex E. Barron
G. Montegu Black III
G. Allan Burton, D.S.O., E.D.
Dixon S. Chant
Pierre P. Daigle
Alex D. Hamilton
Donald H. Hartford
W. Leo Knowlton, c.r.
A. Bruce Mathews, C.B.E., D.S.O., E.D.
H. T. McCurdy
Le très honorable Lord McFadzean, K.T.
Maxwell C. G. Meighen, O.B.E.
Richard R. Moody
Lawrence M. Nichols

Dirigeants

A. Bruce Mathews, président du conseil
H. T. McCurdy, président
Donald H. Hartford, vice-président, radio
Richard R. Moody, vice-président, ventes
Lawrence M. Nichols, vice-président, télévision
J. Lyman Potts, vice-président
Peter F. Searle, c.a., secrétaire et trésorier
Patrick J. Kiely, c.a., secrétaire adjoint et trésorier adjoint

Filiales en propriété exclusive

CFRB Limited, Toronto
CJAD Limited, Montréal
Standard Broadcast Sales Company Limited, Toronto et Montréal
Canadian Standard Broadcast Sales Inc., New York
Standard Broadcast Productions Limited, Toronto
Systèmes de Sonorisation Standard Limited, Montréal

Banquiers

Banque de Commerce Canadienne Impériale
Banque Royale du Canada
Banque de Montréal
Banque Toronto-Dominion
Midland Bank Limited

Vérificateurs

Coopers & Lybrand

Agent de transferts et registraire

Crown Trust Company, Toronto et Montréal

Conseillers juridiques

Fasken & Calvin, Toronto
Slaughter & May, Londres

Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Administrateurs

Le très honorable Lord Grimthorpe
R. D. Kennedy
H. T. McCurdy
A. Bruce Mathews
Le très honorable Lord McFadzean, K.T.
Richard R. Moody
John R. Storar, c.a.
M. Davidson (substitut)

Dirigeants

Le très honorable Lord McFadzean, K.T., président du conseil
John R. Storar, c.a., président délégué
R. D. Kennedy, directeur en chef

Filiale détenue à 75%

Broadcast Marketing Services Limited, Londres

Compagnies associées et autres placements

Capital Radio Limited, Londres
Radio City (Sound of Merseyside) Limited, Liverpool
North East Broadcasting Company Limited
(Metro Radio), Newcastle
Plymouth Sound Limited, Plymouth
Bradford Community Radio Limited (Pennine Radio), Bradford
Radio Trent Limited, Nottingham
Swansea Sound Limited, Swansea

Filiale détenue à 99,5%

Bushnell Communications Limited, Ottawa

Filiales en propriété exclusive (suite)

Standard Broadcasting Realty Limited, Toronto
Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited, Londres
St. Clair Productions Limited, Toronto
Eastern Sound Company Limited, Toronto

C'est avec un profond regret que le Conseil d'administration fait part du décès du Président, Monsieur John A. McDougald, survenu le 15 mars 1978. Profondément attaché à Standard, Monsieur McDougald a joué un rôle prédominant en encourageant et en orientant le progrès considérable que la compagnie a réalisé au cours des années. Tous chez Standard regretteront son amitié et ses conseils judicieux. Depuis le début, il était convaincu que la radiodiffusion devait être "affaire du public" et il n'a jamais ménagé ses gestes d'encouragement et son appui envers les personnes douées. Homme d'affaires parmi les plus éminents du Canada, il était constamment à la disposition de ses collègues qui recherchaient ses conseils. C'est une lourde perte pour Standard.

JOHN A. (Bud) McDOUGALD
1908-1978



54^e Rapport Annuel 1977-78

Standard Broadcasting Corporation Limited

